



【中美貿易戰】貿易戰揭底牌

2018年7月27日

資料來源：晴報

撰文：曾廣標

人民幣兌美元匯價近日從低位稍為回升，加上國務院常務會議決定財政政策和貨幣政策均應偏於寬鬆，中國股市從低位反彈，帶動港股回升；不過，在反彈市之際亦見有獲利回吐，部分原因是貿易戰的前景仍然複雜。

美民支持向華施壓，卻懼加價

美國是最大的消費國，因此，一向願意以較低關稅來換取外國開放市場，但由於過度消費，也令到美國貿易赤字持續上升。特朗普上台後重視這個問題本來無可厚非；然而，他以為由於貿易赤字大便可立於不敗之地，於是不斷開關戰場，連一眾盟國也被指威脅美國安全而需要加徵關稅，此舉已令共和黨內也感到很不安。

面對美中龐大的赤字，美國兩大黨是支持對付中國的，一般民眾也會認為中國應該進一步向美國開放市場，然而，當涉及進口產品也可能面臨加價的情況下，美國民眾也大多不支持貿易戰。至於與其他盟國對決，更非大多數美國人所想。

人仔貶值有利競爭，順其自然

貿易戰本來不應涉及匯率戰，因為人為地弄低匯價，雖然對商品競爭有利，卻也可能會加速資金外流引發金融危機。不過，眼前的是美國正在加息美元走強，各國匯率都偏向下跌；因此，只要中國官方不是直接在市場拋售人民幣，則人民幣的弱勢也不會成為眾矢之的。當美國指控中國和歐盟操控匯價來增加貨品的競爭力時，IMF國際貨幣基金會認為並無實據，不是歐元和人民幣過弱，而是美元過分強勢而已。

當特朗普「忠告」聯儲局勿「胡亂加息」後，炒家暫時平美元好倉令美匯指數稍回。然而，從美國汽車業界的警告來看，加徵進口關稅很可能會令美國貨品提高價格，這即是說聯儲局加息將絕非亂來。

理順中國民情，提早部署過寒冬

在應付貿易戰時，中國當局要懂得加強安撫民眾，包括對受加關稅影響的企業提高補助，更重要的是在經濟寒冬之前作好部署。例如，在財政上及貨幣政策上均傾向寬鬆，既可提振股市避免「負財富效應」，也有助促進內部消費。

而在人民幣適量貶值後，出口商有了一定的緩衝，但也宜自求多福，包括與美國買家商討如何分擔未來新增的關稅，以至把「最後的完成工序」遷往其他國家。

雖然特朗普的「口水」厲害，但至今實際受影響的貨品仍不多。因此，還有時間進行部署，我認為，在中期選舉後，特朗普要爭取兩年後連任，會自動調整「任性的政策」。